

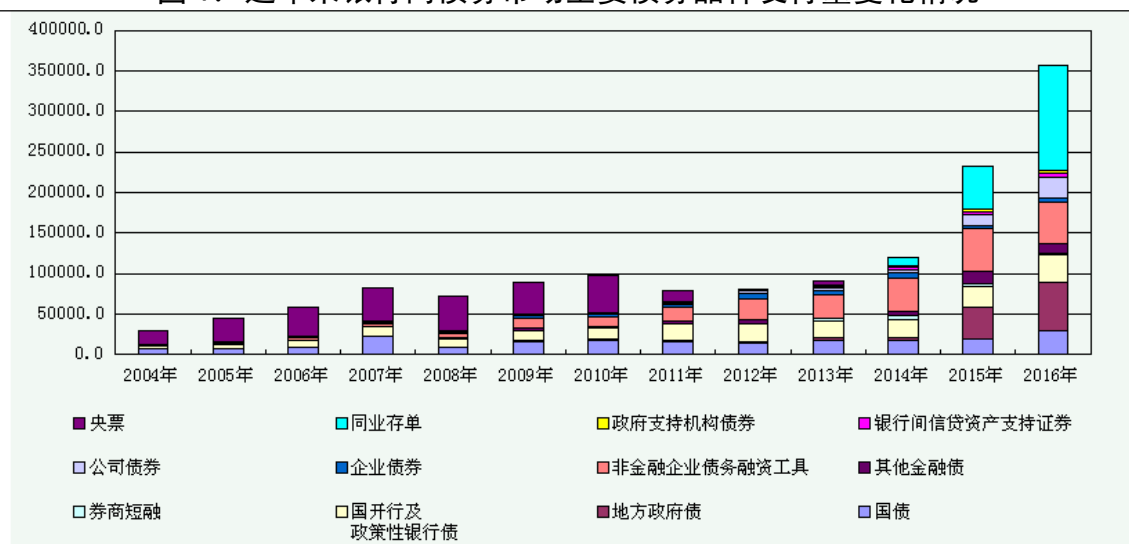
2016 年金融市场运行情况

2016 年，债券市场发行规模增长，交易量继续增加，债券收益率曲线整体上移，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率中枢有所上行，交易量同比增长；互换利率震荡上行；股指先下后上，整体下跌，成交量同比下降。

一、债券发行规模同比增长，但增速有所下降

2016 年，债券市场发行各类债券规模达 36.1 万亿元，较上年增长 54.2%，增速较上年降低 42.4 个百分点。其中，银行间债券市场发行债券 32.2 万亿元，同比增长 53.8%。2016 年 12 月末，债券市场托管余额为 63.7 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 56.3 万亿元。

图 1：近年来银行间债券市场主要债券品种发行量变化情况



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司、上海清算所 单位：亿元

2016年，国债发行2.9万亿元，地方政府债券发行6万亿元，国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行发行债券3.4

万亿元，政府支持机构发行债券2250亿元，商业银行等金融机构发行金融债券1.3万亿元，信贷资产支持证券发行3838.1亿元，同业存单发行13万亿元，公司信用类债券发行8.2万亿元，同比增长16.5%，增速较上年下降19.8个百分点。

二、银行间市场成交量同比增长

2016年，银行间市场信用拆借、回购交易成交总量697.2万亿元，同比增长33.6%。其中，同业拆借累计成交95.9万亿元，同比增长49.4%；质押式回购累计成交568.3万亿元，同比增长31.4%；买断式回购累计成交33万亿元，同比增长30.3%。

2016年，债券市场现券交易量132.2万亿元，同比增长46.6%。其中，银行间市场现券累计成交127万亿元，日均成交5063亿元，同比增长44.1%。交易所现券累计成交5.1万亿元，日均成交207.6亿元，同比增长49%。

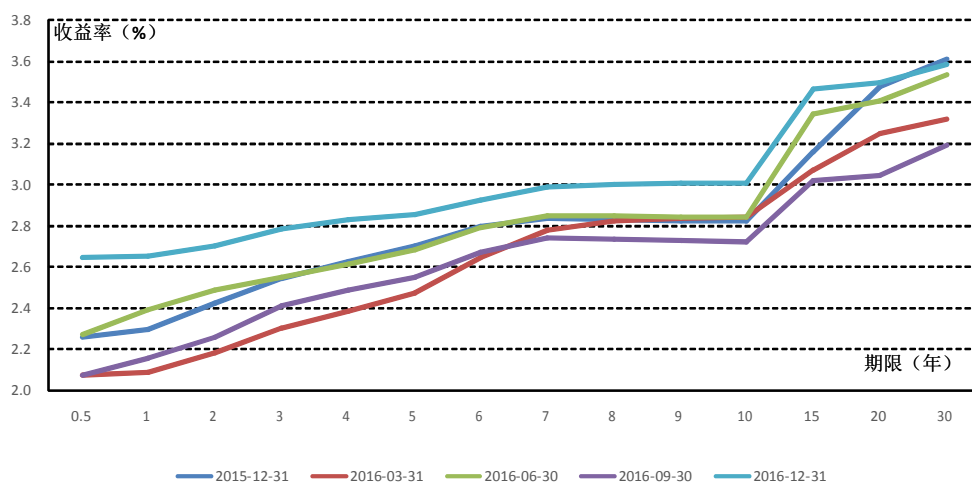
三、货币市场利率中枢上行，债券收益率曲线整体上移

2016年前三季度，货币市场利率窄幅震荡，10月下旬开始货币市场利率加快上行。2016年12月份，银行间货币市场质押式回购月加权平均利率为2.56%，较上年同期上升61个基点。

2016年，债券市场波动加大，国债收益率曲线整体上移。12月末，1年、3年、5年、7年、10年期国债收益率较上年末分别上升35个、24个、15个、16个、19个基点，10年期与1年期国债期限利差为36个基点，较年初收窄16个基点。银行间市场债券指数由上年末的171.37点上升到年末的174.44点，升幅

1.79%；交易所市场国债指数由上年末的 154.54 点上升到年末的 159.79 点，升幅 3.39%。

图 2：2016 年银行间市场国债收益率曲线变化情况



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

公司信用类债券收益率曲线大幅上行，年末 5 年期 AAA 级、AA+级和 AA 级企业债收益率较上年末分别上行 65 个、44 个和 24 个基点。短期、中高信用等级公司信用类债券与国开行金融债券的信用利差扩大，中长期公司信用类债券的信用利差有所收窄，3 年期 AAA 级、AA 级、A 级中短期票据与国开行金融债券的信用利差较上年末分别收窄 4 个、44 个、27 个基点。

四、投资者群体进一步丰富，投资者结构更加多元化

截至 2016 年末，银行间市场各类参与主体共计 14127 家，较上年末增加 4491 家。其中，境内法人类参与机构 2329 家，较上年增加 235 家；境内非法人类机构投资者 11391 家，较上年增加 4151 家；境外机构投资者 407 家，较上年增加 105 家。

2016 年末，存款类金融机构持有债券余额 34 万亿元，持债占比 60.4%，较上年末下降 1.7 个百分点；非法人机构投资者持

债规模 14.5 万亿元，占比为 25.7%，较上年末提高 3.5 个百分点。公司信用类债券持有者中存款类机构继续下降，存款类金融机构、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他投资者的持有债券占比分别为 28.8%、7.8%、63.4%。

五、利率衍生品交易量继续增加，互换利率震荡上行

2016 年，银行间人民币利率衍生品市场累计成交 9.9 万亿元，同比增长 13.1%。其中，普通利率互换成交名义本金额 9.9 万亿元，同比增长 20%；标准利率互换成交 8 亿元，标准债券远期成交 1 亿元，远期利率协议成交 1 亿元。普通利率互换期限品种仍以短期品种为主，1 年期及以下交易名义本金额占总成交量的 79.3%；浮动端参考利率主要为 7 天回购定盘利率（FR007），占比达 85.9%。

互换利率震荡上行，下半年升幅较大。2016 年末，1 年期 FR007 互换利率为 3.35%，5 年期 FR007 互换利率为 3.81%，分别较上年末上升 103 和 123 个基点。

六、股指下跌，两市成交量下降

2016 年，股票市场主要指数先下后上，整体下跌，成交量明显下降。上证综指年初开盘于 3536 点，一度跌至 2638 点，年末收于 3103 点，较上年末下跌 12.31%；深圳成指开盘于 12650 点，一度下跌至 8986 点，年末收于 10177 点，较上年末下跌 19.64%。两市全年成交额 127.8 万亿元，同比下降 50.01%。

图 3：2016 年上交所股票成交量价走势



图 4：2016 年深交所股票成交量价走势



资料来源：上海证券交易所、深圳证券交易所

(资料来源：中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司、上海证券交易所和深圳证券交易所)